

点评报告

大股东增持力挺，彰显公司未来乐观前景

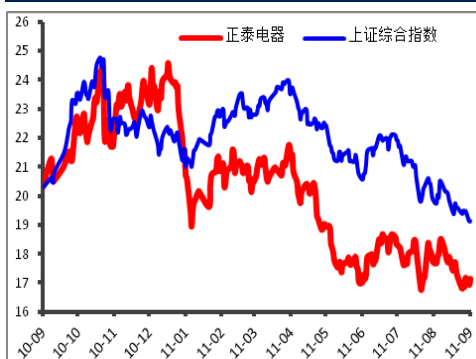
电气设备 & 新能源

2011 年 9 月 20 日

投资评级：推荐

合理价格：20.7-22.2 元

最近 52 周走势：



报告作者：

机械制造研究组

赵心

执业证书编号：S0590210020005

联系人：

赵心

电话：0510-82833217

杨春柳

电话：0510-82833217

Email: yangcl@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

正泰电器（601877）公告点评

事件：

公司公告称，正泰集团 9 月 16 日通过上交所增持公司股份 480,001 股，增持后，正泰集团将持有公司 65.42%，并计划未来 12 个月内继续增持公司不超过 2% 的股份，并承诺增持期间及法定期限内不减持。

- **低压电器龙头，向高端领域进军。**在国内低压电器行业竞争分散的情况下，公司的低压产品已连续 8 年产销量第一，市场份额约 10%。首发募投的“诺雅克”拥有国际领先的低压电器第四代系列产品，前期全国市场推广已进行一年多，潜在客户储备充分，2011 年开始，诺雅克产能开始释放，正式进军低压电器高端市场。
- **海外市场持续发力，成公司另一增长点。**与施耐德的全球和解协议解除了公司进军海外市场的制约因素，上半年出口比例为 7.8%，同比增长 50%，随着全球经济的复苏，进军海外步伐开始加速。
- **光伏逆变器增速迅猛，有望成为公司新的增长点。**公司的光伏逆变器已获欧盟认证，去年开始销售，产品已入选“金太阳”采购备选清单，且公司拥有国内独一无二的从光伏电站、组件、电站电气设备完整产业链，将有效增强光伏逆变器市场开拓。
- **大股东增持表明公司未来持续增长的乐观前景。**公司大股东在增持公司 480,001 股后，仍将继续增持公司股份，彰显了对公司未来发展前景的乐观态度和信心。
- **给予“推荐”评级。**我们预测公司 2011-2012 年 EPS 分别为 0.74 元、0.96 元，给予 11 年 28-30 倍 PE，目标价位 20.72—22.2 元。
- **风险提示：**固定资产投资减速驱动，可能导致业绩增长低于预期。

损益表预测	2009	2010	2011E	2012E
主营业务收入（百万元）	4801	6339	8757	10661
主营业务增长率（%）	8.09	32.02	38.16	21.74
净利润（百万元）	522	639	741	968
每股收益（元）	0.58	0.63	0.74	0.96
市盈率（倍）	28.86	26.57	22.62	17.43

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。